

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds Participatieklasse A

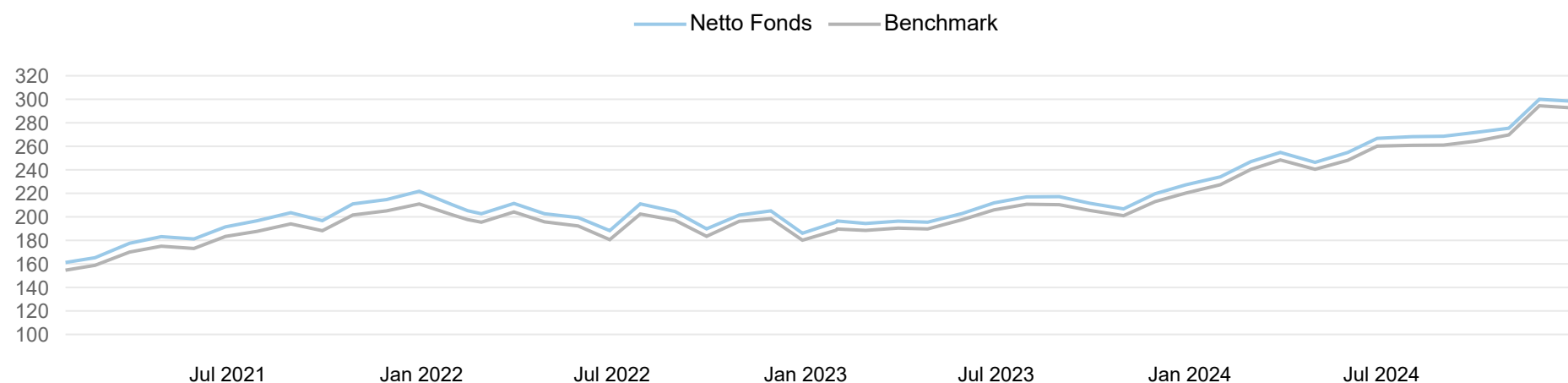
Rapportage per december 2024

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Beleggingsstrategie

Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds belegt in een gespreide portefeuille van grote en middelgrote bedrijven die in de Verenigde Staten en/of Canada genoteerd zijn. Het Fonds is geclassificeerd voor Artikel 8 van de Transparantieverordening als fonds dat milieu en sociale kenmerken bevordert. De beleggingsstrategie van het Fonds is gebaseerd op de gedachte dat bedrijven met een hoog kwaliteitskarakter, waarbij duurzaamheid en stewardship in de managementstrategie verankerd zijn, op de lange termijn meer economische en maatschappelijke waarde opleveren voor aandeelhouders en de wereld waarin we leven. Het Fonds streeft naar het beleggingsdoel om met een beperkte afwijking op lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI USA Net Total Return EUR Index tegen een lager risico. Tegelijkertijd streeft het Fonds naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO2-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximaal 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050. Dit fonds wordt actief beheerd.

Geïndexeerd rendementsverloop



Rendementen	Periode	Netto Fonds	Benchmark	Netto Relatief
	1 maand	-0,56%	-0,63%	0,07%
	3 maanden	9,73%	10,68%	-0,95%
	6 maanden	11,82%	12,48%	-0,66%
	1 jaar	31,29%	32,90%	-1,61%
	3 jaar *	10,38%	11,51%	-1,14%
	5 jaar *	15,76%	15,87%	-0,11%
	year to date	31,29%	32,90%	-1,61%
	sinds start *	16,24%	15,93%	0,31%

* geannualiseerd

Kerngegevens

Totale marktwaarde fonds x 1.000	€ 3.862.659
Totale marktwaarde fondsklasse x 1.000	€ 3.850.521
Net asset value	€ 152,46
Datum van oprichting	18-9-2017
Rendementberekening fondsklasse vanaf	1-10-2017
Fondsmanager	Ko van Nieuwenhuijzen & Emile Broesterhuizen
Aantal uitstaande aandelen	25.256.516
Aantal holdings portefeuille	510
Aantal holdings benchmark	589
Aantal alpha aandelen	43
Standaarddeviatie (ex ante)	14,30
Tracking Error (ex ante)	0,93
Aandelenklasse	Shareclass A
Instapvergoeding (actueel)	0,10%
Uitstapvergoeding (actueel)	0,10%
Beheerkosten	0,00%
Servicekosten	0,00%
Lopende kosten factor	0,00%
Benchmark	MSCI USA net TR EUR Index
SFDR Classificatie	Artikel 8
ISIN	NL0015000A12

(Dit fonds kent geen beheer -of servicevergoeding maar importeert wel kosten van onderliggende beleggingen)

10 grootste belangen

Naam	% van de Portefeuille
Apple Inc.	7,78%
Microsoft Corporation	6,26%
NVIDIA Corporation	6,08%
Amazon.com, Inc.	4,28%
Alphabet Inc. Class A	3,12%
Broadcom Inc.	2,30%
Meta Platforms Inc Class A	1,94%
JPMorgan Chase & Co.	1,81%
Tesla, Inc.	1,66%
Eli Lilly and Company	1,65%

ESG Info



ESG Score
Portefeuille
6,81
Benchmark



Carbon Management Score
Portefeuille
6,49
Benchmark



Groene Omzet
Portefeuille
9,52%
Benchmark

Top 5 hoogste attributie fondsrendement

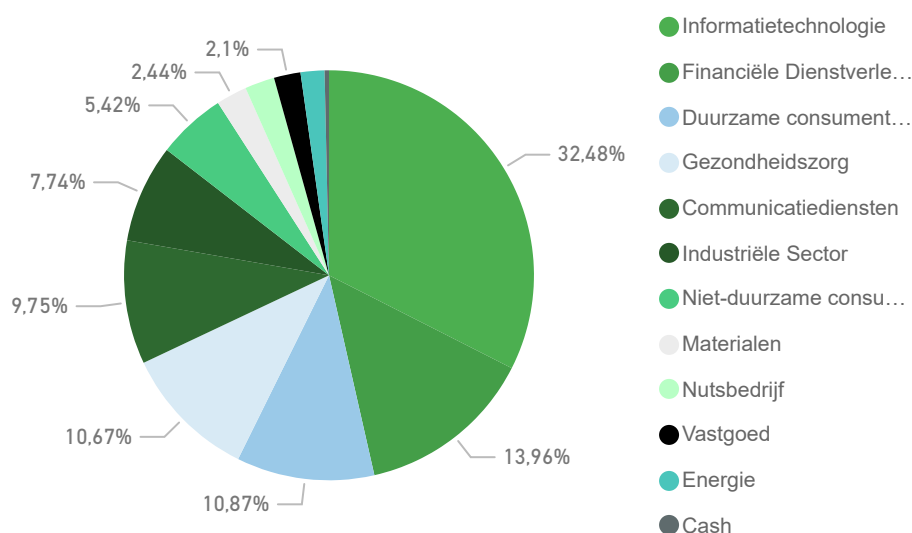
	Portefeuille gewing	Benchmark gewing	Relatieve gewing	Attributie
Broadcom Inc.	2,30%	1,99%	0,31%	0,16%
Alphabet Inc. Class A	3,12%	2,15%	0,97%	0,13%
Exxon Mobil Corporation	0,00%	0,93%	-0,93%	0,06%
Chevron Corporation	0,00%	0,49%	-0,49%	0,04%
Apple Inc.	7,78%	7,37%	0,41%	0,03%

Top 5 laagste attributie fondsrendement

	Portefeuille gewing	Benchmark gewing	Relatieve gewing	Attributie
Texas Pacific Land Corporation	0,21%	0,04%	0,16%	-0,13%
Tesla, Inc.	1,66%	2,25%	-0,59%	-0,10%
UnitedHealth Group Incorporated	1,32%	0,90%	0,42%	-0,07%
Schlumberger Limited	0,70%	0,11%	0,59%	-0,06%
Trane Technologies plc	0,74%	0,16%	0,58%	-0,05%

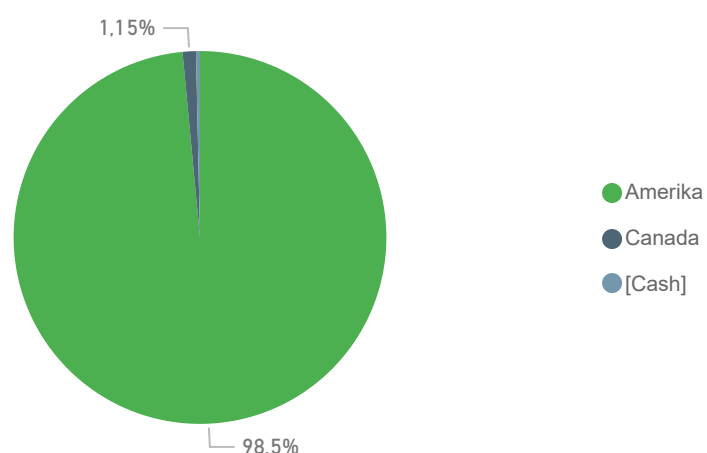
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	% van de BM
Informatietechnologie	32,48%	32,21%
Financiële Dienstverlening	13,96%	13,34%
Duurzame consumentengoederen	10,87%	11,42%
Gezondheidszorg	10,67%	10,12%
Communicatiediensten	9,75%	9,43%
Industriële Sector	7,74%	8,37%
Niet-duurzame consumentengoederen	5,42%	5,40%
Materialen	2,44%	2,04%
Nutsbedrijf	2,35%	2,24%
Vastgoed	2,10%	2,17%
Energie	1,88%	3,25%
Cash	0,34%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	% van de BM
Amerika	98,50%	100,00%
Canada	1,15%	0,00%
[Cash]	0,34%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%

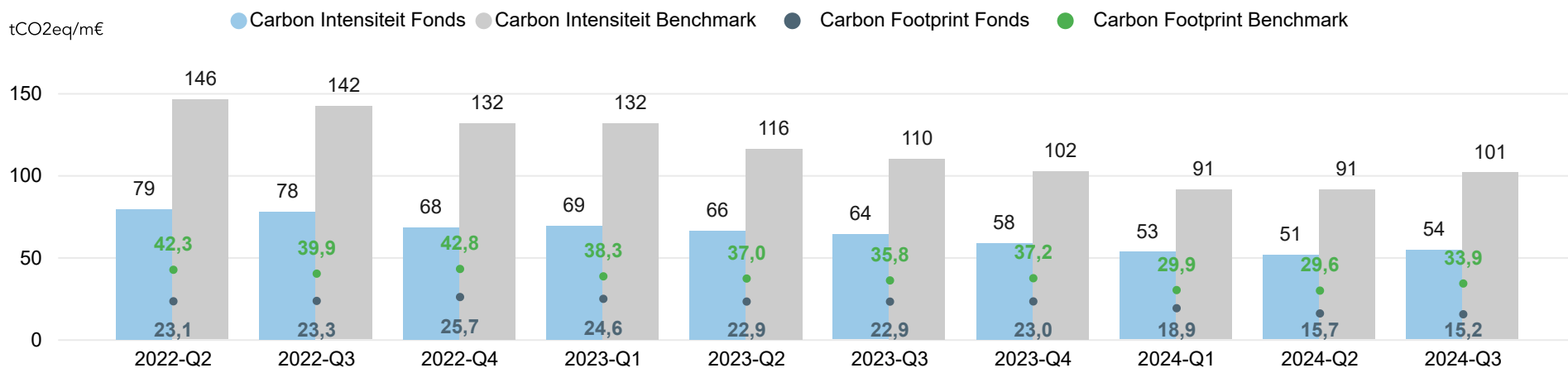


ESG

'De implementatie van het ESG-beleid in de portefeuille vormt een drietrapsraket. De eerste stap bestaat uit het voldoen aan het a.s.r. ESG-beleid. In de portefeuille worden op basis van dit beleid ondernemingen uitgesloten die betrokken zijn bij wapenproductie, nucleaire energie (>50% omzet), de gok- en tabaksindustrie, kolen, onconventionele olie en gas (>5%), elektriciteit productie uit kolen (>20%) en schendingen van internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. De tweede trap is gebaseerd op de Sustainable Development Goals (SDG's) "Climate Action" (nr 13) en "Affordable and Clean Energy" (nr 7). Op basis van de scores die ondernemingen halen op het gebied van carbon intensiteit, energie transitie en algehele ESG score wordt het gewicht van ondernemingen die minder presteren op de 2 genoemde SDG's verkleind en het belang van ondernemingen met betere scores verhoogd. Tenslotte richt de derde trap zich op positieve selectie. In de beoordeling van de kwaliteit van een onderneming is naast de concurrentiepositie, de winstgevendheid, en een gezonde balans ook van groot belang hoe een onderneming omgaat met lange termijn ESG-risico's en kansen.

Carbon footprint

In het derde kwartaal van dit jaar is de carbon emissie per miljoen euro geïnvesteerd vermogen van de portefeuille nagenoeg gelijk gebleven. De portefeuille wordt volgens een best-in-class methode geoptimaliseerd op basis van carbon emissies, decarbonisatie risico, percentage "groene omzet" en overall ESG score. De methodiek voor berekening van de carbon cijfers in de tabel is gebaseerd op de PCAF methode, terwijl in het fonds de carbon emissie wordt geoptimaliseerd op basis van carbon intensiteit. De carbon intensiteit is gebaseerd op de meest recent gerapporteerde scope 1 en 2 CO₂-emissie genormaliseerd voor de omzet van het bedrijf. De uitstoot van de portefeuille ligt ruim onder die van de benchmark.



- Vanaf Q3-2024 gebruiken we voor de berekening van relatieve uitstoot EVIC in plaats van EV. Daarnaast is er per Q3-2024 een overstap gemaakt van dataleverancier Moody's naar MSCI. Beide wijzigingen leiden tot een daling van de weergegeven waarden over Q3 2024. Uitkomst van de berekening op de oude methodiek per Q2 is 15,7 tCO₂/M€ voor het fonds t.o.v. 15,1 tCO₂/M€ voor het fonds gebaseerd op de nieuwe rekenmethodiek.

Actief aandeelhouderschap

Caterpillar Inc. (CAT) houdt zich bezig met de productie van bouw- en mijnbouwapparatuur, diesel- en aardgasmotoren, industriële gasturbines en dieselelektrische locomotieven. Vanuit Climate Action 100+ heeft onze engagement provider Hermes EOS de voorzitter/CEO en de Chief Sustainability Officer (CSO) van CAT ontmoet om de voortgang van de klimaattransitiestrategie van het bedrijf te bespreken. De voorzitter bevestigde dat het bedrijf zijn klimaatfocus voortzet en noemde een investering van \$30 miljard in R&D om klantoplossingen te bevorderen, waaronder elektrificatie, productefficiëntie en brandstofflexibiliteit. CAT werkt nauw samen met zijn klanten om de klimaattransitie uit te voeren, maar heeft nog geen netto-nul-doelstelling voor 2050 en een Scope 3-doelstelling vastgesteld. Hoewel de verwachtingen van klanten met betrekking tot de vermindering van Scope 1 en 2-emissies hoog zijn, benadrukte de voorzitter dat oplossingen tijd kosten en dat de klimaattransitie sterk afhankelijk is van infrastructuur voor elektriciteitsvoorziening. De CSO verklaarde dat de volgende generatie producten van CAT brandstofefficiënter zal zijn en elektrische en hybride opties zal omvatten, wat de uitstoot met maximaal 17% kan verminderen. CAT werkt ook aan brandstofflexibiliteit, waarbij producten kunnen worden gebruikt met een toenemend aantal duurzame brandstoffen, waaronder biobrandstoffen.

Ontwikkeling duurzaamheid

Jaarlijks wordt wereldwijd 400 miljoen ton plastic geproduceerd, waarvan 60 procent in de natuur terechtkomt. Slechts 9 procent van het plasticafval wordt gerecycled. Naar verwachting zal de plasticproductie tegen 2050 verviervoudigen. Om dit tegen te gaan, vond begin december de mondiale top over het UN Global Plastic Treaty plaats in Busan, Zuid-Korea, met meer dan 3.000 gedelegeerden uit 170 landen. Na twee jaar onderhandelen heeft deze top niet geleid tot bindende afspraken. Vooral olieproducerende landen, zoals Rusland en Saudi-Arabië, blokkeerden de voortgang. Panama stelde een mondiale productielimiet voor plastic voor, gesteund door meer dan 100 landen, maar dit kreeg onvoldoende steun. Luis Vayas Valdivieso, voorzitter van het Intergovernmental Negotiating Committee, benadrukte dat meer tijd nodig is voor onderhandelingen, die in 2025 worden hervat. De EU betreurt het gebrek aan overeenstemming en roept blokkerende landen op meer ambitie te tonen. De EU blijft vooroplopen met wetgeving inzake wegwerpplastic, ecologisch ontwerp en afvalbeheer.

Performance

In december behaalde het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds Klasse A een totaalrendement in euro van -0,56%, tegenover een totaalrendement van -0,63% voor de MSCI USA-Index. Over geheel 2024 bedraagt het rendement van het Fonds 31,29%, vergeleken met 32,9% voor de benchmark.

De Amerikaanse aandelenmarkten begonnen december positief, maar de stemming onder beleggers verslechterde na de bijeenkomst van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed). De vooruitzichten voor renteverlagingen in 2025 bleken conservatiever dan eerder verwacht, waardoor de koerswinsten van begin december grotendeels verdampen. De sectoren Materials, Energie en Vastgoed stonden onder druk, terwijl Communicatiediensten, Cyclische Consumentengoederen en Informatietechnologie relatief goed presteerden.

De grootste positieve bijdrage kwam van de fundamenteel overwogen positie in de halfgeleiderproducent Broadcom. De koers van dit bedrijf steeg met bijna 40% in de twee dagen na publicatie van de kwartaalcijfers, dankzij de huidige en verwachte omzetgroei door toepassingen in kunstmatige intelligentie (AI). Ook de overwogen posities in AI-gerelateerde bedrijven zoals Alphabet en Apple droegen positief bij. Alphabet boekte een sterke koersstijging na de aankondiging van een doorbraak in kwantumcomputing met de nieuwe Willow-kwantumchip. Daarentegen bleven de oliereuzen Chevron en ExxonMobil achter in koers na tegenvallende vooruitzichten voor de olie-industrie. De uitsluiting van beide aandelen binnen het Fonds pakte daardoor positief uit voor de relatieve prestaties. De grootste negatieve bijdrage kwam van de overweging in Texas Pacific Land, een landeigenaar. Dit aandeel leverde zonder duidelijke aanleiding een belangrijk deel van de koerswinst van de vorige maand weer in. De onderweging in Tesla droeg eveneens negatief bij. Tesla liet een ongekend sterke koersontwikkeling zien, mede aangewakkerd door de rol van CEO Elon Musk bij de verkiezingsoverwinning van Trump. Tot slot had de fundamentele overweging in UnitedHealth een negatieve impact. De moordaanslag op de topman van UnitedHealth bracht de kritiek op het Amerikaanse zorgstelsel opnieuw naar voren. Bovendien stonden zorgverzekeraars onder druk door een wetsvoorstel dat pleit voor gedeeltelijke opsplitsing van deze bedrijven.

In december zijn fundamentele posities aangekocht in TJX (off-price warenhuizen) en O'Reilly (aftermarket auto-onderdelen). Tegelijkertijd zijn de posities in Becton Dickinson (medische instrumenten) en Johnson & Johnson (farmacie) verkocht.

Contact

Voor meer informatie over het fonds kunt u contact opnemen met onderstaande personen. Zij zijn graag bereid om u persoonlijk een toelichting te geven.

Ko van Nieuwenhuijzen
Fondsmanager
M +31 (0) 6 1310 9050
ko.van.nieuwenhuijzen@asr.nl

Marjolein Meulenstein
ESG & Selectie
M +31 (0) 6 33044 6433
marjolein.meulenstein@asr.nl

Marc de Bruijn
Relatiebeheerder
M +31 (0) 6 4781 6222
marc.de.bruijn@asr.nl

Loket
Client Reporting
T +31 (0) 30 257 9090
avb.client.reporting@asr.nl

Disclaimer

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De in/via deze rapportage verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie op deze factsheet bevat publicitaire mededelingen. Raadpleeg het [prospectus](#) voordat u een beleggingsbeslissing neemt. In het prospectus vindt u ook de informatie over de duurzaamheidskenmerken van het fonds. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel instrument, tot het deelnemen aan een beleggingsstrategie, of tot het afnemen van enige dienst van a.s.r., noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing. Op deze rapportage is Nederlands recht van toepassing.